

СОСТОЯНИЕ ИНВЕСТИЦИОННОЙ АКТИВНОСТИ В СТРАНАХ ЦЕНТРАЛЬНОЙ И ВОСТОЧНОЙ ЕВРОПЫ

THE SITUATION OF INVESTMENT ACTIVITY IN THE COUNTRIES OF CENTRAL AND EASTERN EUROPE

Проровский А.Г.,

*заведующий кафедрой мировой экономики, маркетинга, инвестиций,
Брестский государственный технический университет,
г. Брест, Республика Беларусь*

Prarouski A.G.,

*Brest State Technical University,
Brest, Republic of Belarus*

Аннотация

Экономическому росту всегда предшествует повышение инвестиционной активности. Экономика стран Восточной Европы отстает по уровню технологического развития. Для изменения текущего положения необходима активизация инвестиционной активности на базе благоприятной инвестиционной среды, включающей: развитие системы жилищно-накопительных вкладов, развитие фондового рынка в целях создания новых объектов инвестирования, развитие инновационных форм инвестирования.

Summary

Economic growth is always preceded by an increase in investment activity. The economies of Eastern Europe is lagging behind in terms of technological development. To change the current situation required activation of investment activity on the basis of the favorable investment environment, including: the development of a system mortgage-savings deposits, the development of the stock market in order to create new objects of investment, development of innovative forms of investments.

Страны Центральной и Восточной Европы в 2015 г. активизировали инвестиционную деятельность. Несмотря на снижение внешнего спроса, в большинстве стран региона за исключением Содружества Независимых Государств (СНГ) фиксируется устойчивый экономический рост на фоне снижающейся безработицы.

Устойчивый экономический рост в большинстве стран Центральной и Восточной Европы возобновляется благодаря адаптивной макроэкономической политике, развитию фондового рынка, росту реальной заработной платы. В то же время инвестиции остаются на прежнем уровне и не стали фактором, определяющим рост ВВП в регионе (рисунок 1).

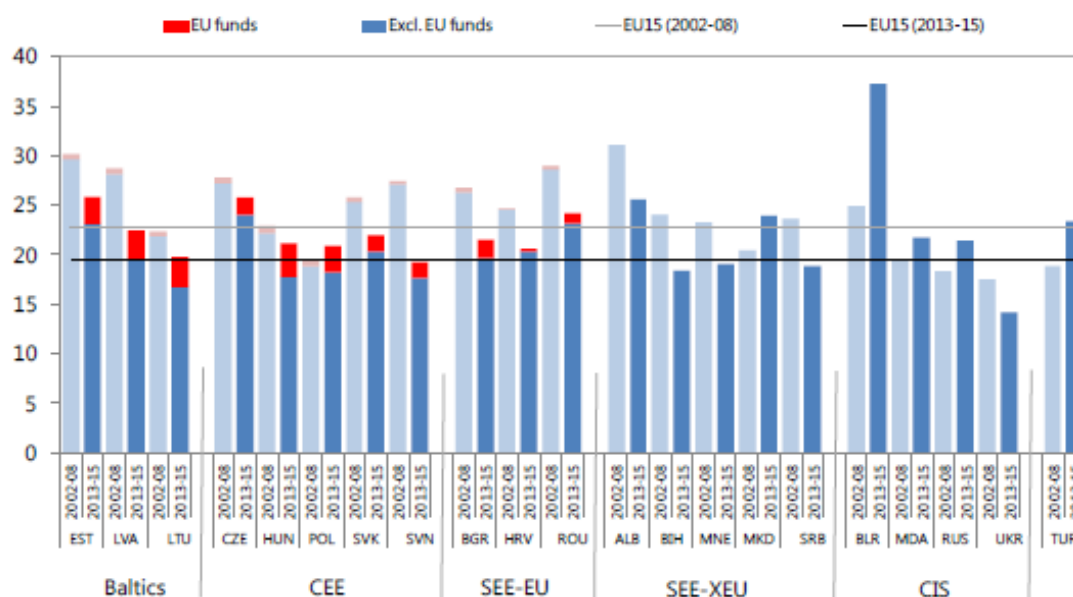


Рисунок 1 – Темпы роста инвестиций в странах центральной и Восточной Европы, % [1]

В ближайшей время увеличение внутреннего спроса поддержит рост валового внутреннего продукта на фоне низкой или отрицательной инфляции (таблица 1).

Таблица 1 – Рост внутреннего спроса в странах Центральной и Восточной Европы, % [1]

Страна	2014	2015	2016 (прогноз)	2017 (прогноз)
Прибалтийские страны	2,6	3,8	3,9	3,8
Эстония	4,1	-0,7	2,6	3,5
Латвия	0,9	3,1	3,9	3,8
Литва	2,9	6,3	4,6	4,0
Центрально- и восточноевропейские страны	4,1	3,5	3,1	3,5
Чехия	2,3	4,7	2,9	2,8
Венгрия	4,2	1,9	0,4	2,6
Польша	5,0	3,3	4,0	3,9
Словакия	3,1	4,9	3,2	3,7
Словения	1,6	2,1	1,6	2,8
Юго-восточные европейские страны	2,3	3,8	4,6	3,7
Болгария	2,6	1,0	2,1	2,1
Хорватия	-1,7	1,2	1,9	2,4
Румыния	3,1	5,3	6,0	4,5
Юго-восточные неевропейские страны	1,4	1,4	3,3	2,6
Албания	3,5	1,4	5,9	3,1
Босния и Герцеговина	3,2	1,9	3,5	2,9
Косово	1,8	3,3	2,4	5,2
Македония	4,3	2,8	3,8	4,1
Черногория	2,7	4,9	10,3	2,7
Сербия	-1,1	0,4	1,5	1,8

Продолжение таблицы 1

Страна	2014	2015	2016 (прогноз)	2017 (прогноз)
Восточноевропейские страны	0,1	-10,2	-2,7	0,5
Беларусь	-0,7	-7,6	-3,0	0,0
Молдова	3,0	-8,5	-2,4	2,2
Россия	1,2	-10,1	-3,2	0,3
Украина	-11,4	-12,7	2,5	3,2
Турция	1,1	3,6	4,7	3,7
Страны Центральной и Восточной Европы	1,3	-3,5	0,6	2,0
Новые страны ЕС	3,6	3,6	3,5	3,5
Страны зоны евро	0,9	1,8	1,7	1,7
Европейский Союз	1,7	2,2	2,0	2,0

В 2016 году экономики стран ЦВЕ за пределами СНГ, как ожидается, вырастут на 3–4%. Российская экономика пережила резкое падение в 2015 г. и не восстанавливается в 2016 г. на фоне снижения цен на энергоресурсы и санкций. Другие страны СНГ, в том числе Беларусь, пострадали от слабого спроса со стороны России (таблица 2).

Таблица 2 – Рост ВВП в странах Центральной и Восточной Европы, % [1]

Страна	2014	2015	2016 (прогноз)	2017 (прогноз)
Прибалтийские страны	2,8	1,8	2,8	3,2
Эстония	2,9	1,1	2,2	2,8
Латвия	2,4	2,7	3,2	3,6
Литва	3,0	1,6	2,7	3,1
Центрально- и восточноевропейские страны	3,1	3,6	3,1	3,1
Чехия	2,0	4,2	2,5	2,4
Венгрия	3,7	2,9	2,3	2,5
Польша	3,3	3,6	3,6	3,6
Словакия	2,5	3,6	3,3	3,4
Словения	3,0	2,9	1,9	2,0
Юго-восточные европейские страны	2,2	3,3	3,5	3,1
Болгария	1,5	3,0	2,3	2,3
Хорватия	-0,4	1,6	1,9	2,1
Румыния	3,0	3,7	4,2	3,6
Юго-восточные неевропейские страны	0,3	2,1	2,7	3,0
Албания	2,0	2,6	3,4	3,8
Босния и Герцеговина	1,1	2,8	3,0	3,2
Косово	1,2	3,3	3,4	4,3
Македония	3,5	3,7	3,6	3,6
Черногория	1,8	4,1	4,7	2,5
Сербия	-1,8	0,7	1,8	2,3
Восточноевропейские страны	0,2	-4,3	-1,6	0,9
Беларусь	1,6	-3,9	-2,7	0,4
Молдова	4,8	-1,1	0,5	2,5
Россия	0,7	-3,7	-1,8	0,8

Продолжение таблицы 2

Страна	2014	2015	2016 (прогноз)	2017 (прогноз)
Украина	-6,6	-9,9	1,5	2,5
Турция	2,9	3,8	3,8	3,4
Страны Центральной и Восточной Европы	1,4	-0,4	0,9	2,1
Новые страны ЕС	2,8	3,4	3,2	3,1
Страны зоны евро	0,9	1,6	1,5	1,6
Европейский Союз	1,4	2,0	1,8	1,9

С кризиса 2008 г. инвестиции упали в большинстве стран ЦВЕ. Одновременно упали доходы и выросли премии за риск.

Посткризисный спад темпов роста инвестиций определяется как циклическими, так и структурными факторами. В тех странах, которые имели в докризисный период инвестиционный бум, темпы роста инвестиций стали неустойчивыми после начала кризиса, процентные ставки выросли, а краткосрочные перспективы роста снизились.

После кризиса уровень сбережений в странах ЦВЕ увеличился, но в Молдове и Беларуси сохраняется финансовый разрыв.

Внешнее кредитование в странах региона ограничено необходимостью обеспечения финансовой стабильности из-за достижения задолженности критического уровня (страны Прибалтики, Болгария, Румыния, Словакия, Сербия, Македония, Черногория, Босния и Герцеговина) (таблица 3).

Таблица 3 – Внешний долг в странах Центральной и Восточной Европы по отношению к ВВП, % [1]

Страна	2014	2015	2016 (прогноз)	2017 (прогноз)
Прибалтийские страны	92,8	92,3	90,4	85,7
Эстония	94,6	93,5	86,7	79,9
Латвия	142,2	143,5	144,5	139,7
Литва	62,5	61,3	59,8	56,3
Центрально- и восточноевропейские страны	74,6	78,8	78,5	75,0
Чехия	66,7	62,5	63,2	61,5
Венгрия	106,4	100,4	96,4	87,8
Польша	65,1	74,6	74,8	71,7
Словакия	83,3	90,9	92,7	90,9
Словения	115,3	112,5	108,6	105,0
Юго-восточные европейские страны	71,4	69,7	70,7	67,3
Болгария	85,6	87,2	82,3	75,8
Хорватия	108,4	106,7	105,5	102,0
Румыния	58,6	55,8	59,2	56,8
Юго-восточные неевропейские страны	60,8	66,1	67,5	66,2
Албания	34,2	40,6	43,0	43,1
Босния и Герцеговина	44,8	46,9	48,0	47,1
Македония	65,2	66,8	70,9	68,7
Черногория	154,8	152,2	154,9	161,5
Сербия	76,2	85,3	85,8	83,0

Продолжение таблицы 3

Страна	2014	2015	2016	2017
Восточноевропейские страны	35,9	47,6	53,8	48,5
Беларусь	54,6	72,2	85,2	78,8
Молдова	82,7	101,5	109,4	107,3
Россия	29,4	38,1	43,1	38,4
Украина	95,4	136,4	152,3	140,3
Турция	50,4	56,0	57,2	56,9
Страны Центральной и Восточной Европы	51,1	58,7	61,9	58,1

Частные инвестиции в странах региона Центральной и Восточной Европы в 2015 г. достигли максимального уровня с 2009 г. (1,6 млрд евро), увеличившись на 25% к уровню 2014 г. Рост инвестиций в ЦВЕ в 2015 году превысил на 14% увеличение инвестиции для Европы в целом. Инвестиции в ЦВЕ составили 3,4% от общего Европейского инвестиционного рынка частного капитала в 2015 году.

Основными направлениями частных инвестиций в регионе Центральной и Восточной Европы в 2015 году стали Польша (54%), Сербия (14%), Венгрия (10%) и Румыния (9%).

Активность слияний и поглощений в регионе ЦВЕ достигла 1,2 млрд евро, что соответствует уровню 2014 г. Продажа компаний в ЦВЕ составила 3,1% от общей стоимости продажи по всей Европе. По количеству слияний ЦВЕ достигла рекордных 97 компаний в 2015 г., что значительно выше 2014 г. (74 компании). Рост в основном произошел за счет роста числа слияний и поглощений венчурных компаний. Наиболее активной на рынке слияний и поглощений в 2015 г. была Польша, что составило 65% от стоимости и 46% от общего количества компаний.

По секторам экономики в 2015 г. наибольший объем инвестиционных ресурсов направлен в сектор энергетики и окружающей среды (32%). Несколько меньшие суммы были инвестированы в сектор потребительских товаров и розничной торговли (29% от общего объема инвестиций). Объем инвестиций в сектор коммуникаций составил только 5% от общего объема инвестиций в 2015 г. (таблица 4).

Таблица 4 – Рост экспорта в странах Центральной и Восточной Европы, % [1]

Страна	2014	2015	2016 (прогноз)	2017 (прогноз)
Прибалтийские страны	2,8	0,6	3,0	3,6
Эстония	1,7	-1,2	3,1	3,5
Латвия	3,1	1,0	2,3	3,6
Литва	3,0	1,2	3,4	3,6
Центрально- и восточноевропейские страны	6,7	6,9	6,4	6,1
Чехия	8,9	7,0	6,2	5,0
Венгрия	7,6	8,4	6,5	6,3
Польша	6,4	6,5	6,7	6,6
Словакия	3,6	7,0	5,4	5,6
Словения	5,8	5,2	3,8	3,3

Продолжение таблицы 4

Страна	2014	2015	2016 (прогноз)	2017 (прогноз)
Юго-восточные европейские страны	6,5	6,0	5,9	5,9
Болгария	-0,1	7,6	4,1	4,2
Хорватия	7,3	9,2	8,5	8,3
Румыния	8,6	4,7	5,9	6,0
Юго-восточные неевропейские страны	6,2	5,7	5,8	6,4
Албания	1,8	3,8	-0,1	4,4
Босния и Герцеговина	4,6	2,1	6,8	5,0
Косово	16,7	6,3	6,9	7,3
Македония	18,2	4,6	7,2	8,1
Черногория	-1,2	8,3	-0,2	3,5
Сербия	5,7	7,8	7,7	7,6
Восточноевропейские страны	-0,7	1,1	-0,1	2,2
Беларусь	7,0	-8,4	-5,5	-0,3
Молдова	1,0	6,1	2,6	4,3
Россия	0,3	3,1	0,5	2,1
Украина	-14,2	-16,9	-4,1	3,6
Турция	6,8	-0,1	0,1	2,0
Страны Центральной и Восточной Европы	2,9	2,5	2,0	3,4
Новые страны ЕС	6,4	6,3	6,0	5,9
Страны зоны евро	4,1	5,0	3,4	4,1
Европейский Союз	3,7	5,0	3,7	4,4

Венчурные инвестиции в Центральной и Восточной Европе составили в 2015 г. 84 млн евро, что на 16% ниже 2014 г., в основном из-за меньшей активности на поздних стадиях венчурного инвестирования.

Однако количество компаний, финансируемых венчурным капиталом, снизилось незначительно с рекордных 228 в 2014 г. до 222 предприятий в 2015 г.

Республика Беларусь в 2015 г. снизила бюджетное финансирование инвестиционной деятельности в целях макроэкономической стабилизации. Структура инвестиций в основной капитал (СМР/оборудование) в последнее время не меняется: большая часть (54%) направляется на строительно-монтажные работы (таблица 5).

Таблица 5 – Инвестиции в основной капитал в Республике Беларусь [2]

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Инвестиции в основной капитал (в фактически действовавших ценах; млрд руб.)	43377,6	55380,8	98664,9	154442,4	209574,6	225 269,7	210289,6
в том числе:							
строительно-монтажные работы (включая работы по монтажу оборудования)	21240,7	27787,4	44358	76226,7	109195,6	123732,5	113646,8

Продолжение таблицы 5

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
затраты на приобретение машин, оборудования, транспортных средств	16991,2	21275,4	44672,3	63601,4	77202,2	76 380,0	72944,2
прочие работы и затраты	5145,7	6318	9634,6	14614,4	23176,8	25 157,2	23698,6
Индексы инвестиций в основной капитал (в сопоставимых ценах; в процентах к предыдущему году)	104,7	115,8	117,9	88,3	109,3	94,1	82,5
Удельный вес в общем объеме инвестиций, в процентах	100	100	100	100	100	100	100
строительно-монтажных работ (включая работы по монтажу оборудования)	49	50,2	45	49,4	52,1	54,9	54
затрат на приобретение машин, оборудования, транспортных средств	39,2	38,4	45,3	41,2	36,8	33,9	34,7
прочих работ и затрат	11,8	11,4	9,7	9,4	11,1	11,2	11,3
Инвестиции в основной капитал за счет иностранных источников в фактически действовавших ценах; млрд руб.	1206,8	2440,1	13 432,92)	15 315,02)	19 941,12)	32 273,02)	37 704,72)
в процентах от общего объема инвестиций	2,8	4,4	13,62	9,92	9,52	14,32	17,92

В структуре источников финансирования инвестиций в основной капитал все большую роль играют средства граждан и кредиты (таблица 6).

Таблица 6 – Инвестиции в основной капитал по источникам финансирования, % [2]

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Инвестиции в основной капитал – всего	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100
в том числе за счет:											
республиканского бюджета	13,2	15,7	16	15,1	12,2	9,3	6	7	10	6,5	5,1
местных бюджетов	12,6	10,3	10,1	11	10	9,4	6,4	9	10,7	9,3	8
собственных средств организаций	44	41,2	39,5	38,5	36,7	32,9	37,8	40	37,8	38,5	39,8
заемных средств других организаций	2	1,9	1,5	1,7	1,1	1	0,6	1,5	1,2	1,5	1,3
средств населения	7,9	7,2	7,5	6,9	8	7,6	5,9	6,8	8,3	10	12
иностраннх инвестиций (без кредитов (займов) иностранных банков)	1,6	0,9	1	1,7	2	2,1	3	3,2	3,2	3,7	3,8
кредитов банков	15	18,9	20,1	21,3	26,4	32,3	35,8	26,5	24,2	26,6	26,2
из них:											
кредитов (займов)	1,2	1,6	1,8	0,8	0,8	2,3	6,7	3,3	4,2	8,2	11,4
иностраннх банков	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
кредитов по иностранным кредитным линиям	...	...	...	...	2,1	3,3	3,9	3,4	2,2	2,5	2,8
прочих источников	3,7	3,9	4,3	3,8	3,6	5,4	4,5	5,9	4,6	3,9	3,9

В последние два года в строительном комплексе прослеживается тенденция сокращения количества строительных организаций и снижения объема подрядных торгов (таблица 7).

Таблица 7 – Основные показатели деятельности строительных организаций Республики Беларусь [2]

Показатель	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Число организаций строительства, единиц	6853	7280	7318	7676	7873	7475
Объем подрядных работ в фактически действовавших ценах, млрд руб.	26412,6	39841,9	68729,9	94360,6	104807,4	91653,2
в сопоставимых ценах, в процентах к предыдущему году	112,9	106,7	91,4	104,6	94,3	88,7

Для стабилизации работы инвестиционно-строительного рынка Республики Беларусь необходимо создать благоприятную инвестиционную среду:

- развитие системы жилищно-накопительных вкладов;
- развитие фондового рынка в целях создания новых объектов инвестирования;
- развитие инновационных форм инвестирования.

Заключение

В целом страны ЦВЕ являются менее эффективными пользователями имеющихся технологий, чем передовые страны Европы. Можно предложить несколько путей, направленных на повышение технологического уровня:

- менять структуру экономики, увеличивая долю сектора услуг, главным образом, инновационных;
- повышать качество институтов через повышение независимости судебной системы и улучшение защиты имущественных прав;
- снижать зарегулированность малого и среднего бизнеса;
- для инвесторов разработать четкие «правила игры»;
- повышать уровень исследований и разработок (НИОКР);
- развивать инфраструктуру;
- повышать гибкость рынка труда.

Литература

1. Central, Eastern, and Southeastern Europe: How to Get Back on the Fast Track / International Monetary Fund/ - IMF, 2016. – 76 с.
2. Статистический ежегодник Республики Беларусь: Статистический сборник / В. И. Зиновский; Национальный статистический комитет Республики Беларусь, 2016. – 565 с.